

Συγγραφείς:

Θεόδωρος Σταματίου
Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr

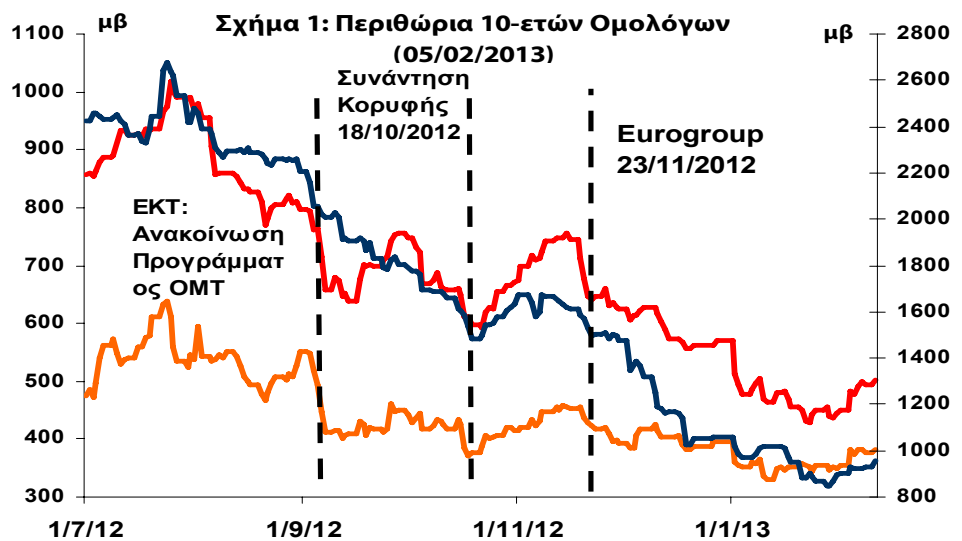
Θεοδόσιος Σαμπανιώτης
Οικονομικός Αναλυτής
tsabaniotis@eurobank.gr

ΠΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το έντυπο αυτό εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαράγεται κατά οποιονδήποτε τρόπο από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται ή να δοθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Το έντυπο αυτό δεν αποτελεί προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης των κινητών αξιών που αναφέρονται σε αυτό. Η Eurobank και άλλοι που συνδέονται με αυτήν ενδέχεται να έχουν συμμετοχές και ενδέχεται να πραγματοποιούν συναλλαγές σε κινητές αξίες εταιρειών που αναφέρονται στο παρόν, καθώς επίσης ενδέχεται να παρέχουν ή να επιδιώκουν να παράσχουν υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής στις εταιρείες αυτές. Οι επενδύσεις που αναλύονται στο έντυπο αυτό μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές, με κριτήρια τους συγκεκριμένους επενδυτικούς στόχους τους και την οικονομική κατάστασή τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν αποκλειστικά ενημερωτικό σκοπό και προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται στο παρόν ενδέχεται να μη συμπίπτουν με αυτές οποιουδήποτε μέλους της Eurobank. Καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή χρονική καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, οι οποίες μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση. Καμία απολύτως ευθύνη, οπωσδήποτε και αν γεννάται, δεν αναλαμβάνεται από την Eurobank ή από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή τα στελέχη της ή τους υπαλλήλους της όσον αφορά το περιεχόμενο του παρόντος. Άρθρα, μελέτες, σχόλια κ.λπ. εκφράζουν αποκλειστικά τις απόψεις του συντάκτη τους. Ανυπόγραφα σημειώματα θεωρούνται της συντάξεως. Άρθρα, μελέτες, σχόλια κ.λπ. που υπογράφονται από μέλη της συντακτικής επιτροπής, εκφράζουν τις προσωπικές απόψεις του γράφοντα.

Πλεόνασμα στον κρατικό προϋπολογισμό τον Ιανουάριο του 2013 αλλά η διατηρησιμότητα του αμφίβολή

- Το πλεόνασμα οφείλεται σε μείωση πρωτογενών δαπανών, μείωση δαπανών του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων και μείωση των επιστροφών φόρων.
- Οι μειωμένες επιστροφές φόρων του Ιανουαρίου επιβαρύνουν τις αντίστοιχες υποχρεώσεις των επόμενων μηνών και οι μειωμένες δαπάνες του ΠΔΕ επιβαρύνουν τη ρευστότητα της ελληνικής οικονομίας.
- Η βελτίωση των εσόδων του προϋπολογισμού θα κρίνει την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων του 2013.
- Πολύ υψηλότεροι των αναμενόμενων οι ευρωπαϊκοί διαρθρωτικοί πόροι που εξασφάλισε η Ελλάδα για την περίοδο 2014-20. Η αποτελεσματική αξιοποίηση τους κλειδί για την ανάπτυξη.
- Ο πληθωρισμός κινείται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα τον Ιανουάριο 2013. Το εμπορικό έλλειμμα το 2012 έκλεισε στο χαμηλότερο σημείο της δεκαετίας.
- Αυτή την εβδομάδα θα κριθεί η καταβολή της δόσης των €2,8 δισ. του Φεβρουαρίου 2013.



Πηγή: Bloomberg — Ισπανία — Πορτογαλία — Ελλάδα (δεξιός άξονας)

Το πλεόνασμα του κρατικού προϋπολογισμού τον Ιανουάριο του 2013 δεν είναι διατηρήσιμο

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Κεντρικής Κυβέρνησης για τον Ιανουάριο του 2013, το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού σε τροποποιημένη ταμειακή βάση ήταν πλεονασματικό κατά €0,2 δισ. και μειωμένο τόσο σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο κατά -132,4% όσο και με τον αντίστοιχο μηνιαίο στόχο του Προϋπολογισμού του 2013 κατά 118,2%. Τον Ιανουάριο του 2012 το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού κατέγραφε έλλειμμα €0,5 δισ. και ότι ο αντίστοιχος μηνιαίος στόχος στον Προϋπολογισμό του 2013 ήταν για έλλειμμα €0,9 δισ..

Το πλεόνασμα του κρατικού προϋπολογισμού τον Ιανουάριο του 2013 αν και σημαντικό για ψυχολογικούς λόγους αφού σηματοδοτεί την επιτυχία της δημοσιονομικής σύγκλισης δεν είναι διατηρήσιμο αφού στηρίζεται, πέρα από την μείωση των πρωτογενών δαπανών, και:

- Στην μείωση των επιστροφών φόρων.
- Στις μειωμένες δαπάνες του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ).

Αν κάνουμε την υπόθεση εργασίας ότι οι επιστροφές φόρων παρέμεναν στα περσινά επίπεδα και ότι οι δαπάνες του ΠΔΕ ακολουθούσαν τον στόχο του Προϋπολογισμού του 2013 τότε το πρωτογενές ισοζύγιο θα ήταν προφανώς αρνητικό. Σε κάθε περίπτωση, οι μειωμένες επιστροφές φόρων τον Ιανουάριο του 2013 θα επιβαρύνουν τις αντίστοιχες υποχρεώσεις των επόμενων μηνών ενώ οι μειωμένες δαπάνες του ΠΔΕ θα επιβαρύνουν τη ρευστότητα της ελληνικής οικονομίας.

Το πρωτογενές ισοζύγιο της κεντρικής κυβέρνησης για τον Ιανουάριο του 2013 ήταν πλεονασματικό και διαμορφώθηκε στα €0,4 δισ. Στην αντίστοιχη περίοδο του 2012 το πρωτογενές έλλειμμα της Κεντρικής Κυβέρνησης ήταν €0,03 δισ. ενώ και ο αντίστοιχος στόχος του Προϋπολογισμού του 2013 ήταν για έλλειμμα €0,4 δισ.

Πιο αναλυτικά, τα καθαρά έσοδα του κρατικού προϋπολογισμού για τον Ιανουάριο του 2013 ανήλθαν σε €4,4 δισ. μειωμένα κατά -9,4% σε ετήσια βάση. Σε σύγκριση με τον αντίστοιχο στόχο του Προϋπολογισμού του 2013 τα καθαρά έσοδα εμφανίζονται ελαφρά αυξημένα κατά 0,4%. Σημειώστε εδώ ότι οι επιστροφές φόρων για τον Ιανουάριο του 2013 ήταν μειωμένες τόσο σε ετήσια βάση κατά -72,4% όσο και σε σχέση με τον αντίστοιχο μηνιαίο στόχο του Προϋπολογισμού του 2013 κατά -85,5%. Αν υποθέσουμε ότι οι επιστροφές φόρων παρέμεναν στα περσινά επίπεδα τότε η μείωση στα καθαρά έσοδα θα ήταν -13,1% σε ετήσια βάση. Αν υποθέσουμε ότι οι επιστροφές φόρων ήταν ίσες με τον στόχο του Προϋπολογισμού του 2013 τότε η μείωση των καθαρών εσόδων θα ανερχόταν σε -14,9% σε ετήσια βάση.

Σύμφωνα με πληροφορίες από το Υπουργείο Οικονομικών τα έσοδα από τον φόρο εισοδήματος εμφανίζονται αυξημένα εξαιτίας της πρόσφατης αλλαγής στην φορολογική κλίμακα (σε ισχύ από την 1^η Ιανουαρίου 2013) αλλά σημαντική μείωση παρουσιάζεται στα έσοδα από τους έμμεσους φόρους (ΦΠΑ, ειδικό φόρο κατανάλωσης, κτλ) εξαιτίας της μείωσης της οικονομικής δραστηριότητας αλλά και των αδυναμιών του φοροεισπρακτικού μηχανισμού. Τα έσοδα του ΠΔΕ μειώθηκαν κατά -4,6% σε ετήσια βάση και υπολείπονται -23,2% του αντίστοιχου στόχου για τον Ιανουάριο του 2013.

Από την άλλη πλευρά, οι δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού για τον Ιανουάριο του 2013 ανήλθαν σε €4,2 δισ. μειωμένες κατά -21,1% σε ετήσια βάση και -18,0% σε σχέση με τον αντίστοιχο μηνιαίο στόχο του Προϋπολογισμού του 2013. Αντίστοιχα, οι πρωτογενείς δαπάνες για τον Ιανουάριο του 2013 ήταν €3,9 δισ. μειωμένες κατά -18,8% σε ετήσια βάση και -14,7% σε σχέση με τον αντίστοιχο μηνιαίο στόχο του Προϋπολογισμού του 2013. Οι δαπάνες για τόκους ήταν μειωμένες κατά -47,7% σε ετήσια βάση και -48,0% σε σχέση με τον αντίστοιχο μηνιαίο στόχο του Προϋπολογισμού του 2013. Βέβαια σε αυτό το σημείο θα πρέπει να σημειωθεί ότι ο Προϋπολογισμός του 2013 καταρτίστηκε πριν από το Πρόγραμμα Επαναγοράς Ομολόγων (Δεκέμβριος 2012) και συνεπώς δεν περιλαμβάνει στους στόχους για τις δαπάνες τόκων και τη μείωση που επήλθε από την επαναγορά των ελληνικών ομολόγων. Θεωρούμε απαραίτητη την αναπροσαρμογή των στόχων για τις δαπάνες τόκων και το συνολικό έλλειμμα με βάση τα αποτελέσματα του προγράμματος επαναγοράς ομολόγων. Με την ολοκλήρωση της συγκεκριμένης αναθεώρησης θα έχουμε μια καλύτερη εικόνα για τους μηνιαίους στόχους του ελλείμματος για το 2013.

Οι δαπάνες του ΠΔΕ αυξήθηκαν κατά 36,7% σε ετήσια βάση. Σε απόλυτα νούμερα η συγκεκριμένη αύξηση είναι πολύ μικρή αφού αντιστοιχεί μόλις σε €14 εκατομμύρια. Οι δαπάνες του ΠΔΕ όμως μειώθηκαν κατά -66,5% σε σχέση με τον αντίστοιχο στόχο για τον Ιανουάριο του 2013. Ουσιαστικά εδώ έχουμε μια ακόμη επανάληψη της συνηθισμένης πρακτικής μείωσης των δαπανών του ΠΔΕ. Σίγουρα η συνέχιση της συγκεκριμένης πρακτικής δυσχεραίνει τις συνθήκες ρευστότητας στην ελληνική οικονομία.

Σύμφωνα με την Αναθεώρηση του Μεσοπρόθεσμου Προγράμματος 2013-16 που κατατέθηκε την προηγούμενη εβδομάδα στο ελληνικό κοινοβούλιο το έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (κατά ESA95) του 2013 εκτιμάται στο -4,3% του ΑΕΠ ενώ το πρωτογενές έλλειμμα εκτιμάται στο 0,3% του ΑΕΠ. Θεωρούμε όποια πρόβλεψη σχετικά με την επίτευξη των παραπάνω στόχων του 2013 ως παρακινδυνευμένη με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία του Ιανουαρίου του 2013. Το κρίσιμο μέγεθος όμως για την επόμενη περίοδο είναι τα έσοδα του προϋπολογισμού. Αν συνεχίσουν να μειώνονται τότε η επίτευξη των στόχων θα τεθεί σε σοβαρό κίνδυνο. Η κυβέρνηση είναι αναγκαίο να στρέψει το ενδιαφέρον της στην αύξηση των φορολογικών εσόδων μέσω της βελτίωσης του φοροεισπρακτικού και ελεγκτικού μηχανισμού. Με άλλα λόγια, η

εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων που αφορούν το φοροεισπρακτικό σύστημα είναι πιο επιτακτική από ποτέ. Κρίσιμος σε αυτό το σημείο θα είναι και ο ρόλος του νεοδιορισθέντος Γενικού Γραμματέα Εσόδων Χ. Θεοχάρη.

Η απόφαση για την καταβολή της δόσης του Φεβρουαρίου 2013 θα ληφθεί την 21η Φεβρουαρίου 2013 μετά την υλοποίηση των προαπαιτούμενων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων

Στο χθεσινό Eurogroup ο Υπουργός Οικονομικών Γ. Στουρνάρας ενημέρωσε τους ομολόγους του στην Ευρωπαϊκή Ένωση για την πρόοδο της ελληνικής κυβέρνησης όσον αφορά τις προαπαιτούμενες διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που θα επιτρέψουν την καταβολή της δόσης των €2,8 δισ. του Φεβρουαρίου 2013 από το δάνειο του EFSF. Η απόφαση για την καταβολή της δόσης αναμένεται να ληφθεί από το Euro Working Group την 21η Φεβρουαρίου 2013 με δεδομένο ότι η κυβέρνηση θα έχει ολοκληρώσει μέχρι τότε την υλοποίηση των προαπαιτούμενων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων.

Η ελληνική κυβέρνηση κατέθεσε στο ελληνικό κοινοβούλιο την προηγούμενη εβδομάδα το νομοσχέδιο που περιλαμβάνει τις προαπαιτούμενες διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις. Θεωρούμε ότι δεν θα υπάρξει πρόβλημα για την καταβολή της δόσης των €2,8 δισ. με δεδομένο ότι μέχρι την 21^η Φεβρουαρίου θα έχει ψηφιστεί το σχετικό νομοσχέδιο.

Ποιο αναλυτικά, το νομοσχέδιο που κατέθεσε η κυβέρνηση την προηγούμενη εβδομάδα (με τίτλο «Έγκριση της επικαιροποίησης του Μεσοπρόθεσμου Πλαισίου Δημοσιονομικής Στρατηγικής 2013-2016») περιλαμβάνει:

- Την αναθεώρηση-επικαιροποίηση του ΜΠΔΣ 2013-2016.
- Τα ανώτατα όρια δαπανών των υπουργείων.

Τα βασικά σημεία του αναθεωρημένου ΜΠΔΣ 2013-16 περιλαμβάνουν:

- Έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (ESA95) στο -4,3% του ΑΕΠ το 2013, στο -2,8% το 2014, στο -3,7% του ΑΕΠ το 2015 και στο -2,3% του ΑΕΠ το 2016.
- Πρωτογενές πλεόνασμα της Γενικής Κυβέρνησης το 2013 στο 0,3% του ΑΕΠ το 2013, στο 2,4% το 2014, στο 2,0% του ΑΕΠ το 2015 και στο 3,2% του ΑΕΠ το 2016. Να σημειωθεί εδώ ότι σύμφωνα με την πρόσφατη έκθεση του ΔΝΤ για το ελληνικό πρόγραμμα το πρωτογενές έλλειμμα για το 2015 και το 2016 εκτιμάται στο 3,0% και 4,5% του ΑΕΠ. Στο αρχικό ΜΠΔΣ 2013-16 (Νοέμβριος 2012) για την επίτευξη των στόχων για το πρωτογενές έλλειμμα του 2015-16 απαιτούνταν περίπου 4,6 δις επιπλέον των μέτρων που έχουν ήδη ληφθεί για την περίοδο 2013-16. Στο νομοσχέδιο που κατατέθηκε στο κοινοβούλιο δεν υπάρχει αναφορά στο συγκεκριμένο

χρηματοδοτικό κενό. Θεωρούμε ότι αυτή η παράληψη δεν είναι τυχαία και ίσως σχετίζεται με την προσπάθεια της κυβέρνησης να εξασφαλίσει άλλους τρόπους για την κάλυψη του χρηματοδοτικού κενού.

- Ονομαστικό ΑΕΠ στα €183,1 δισ. το 2013, στα €182,7 δισ. το 2014, στα €187,8 δισ. το 2015 και στα €196,5 δισ. το 2016.
- Χρέος της Γενικής Κυβέρνησης αναμένεται να διαμορφωθεί το 2013 στο 174,2% του ΑΕΠ, στο 174,7% του ΑΕΠ το 2014, στο 171,5 % του ΑΕΠ το 2015 και στο 164,0% του ΑΕΠ το 2016.
- Για την περίοδο 2013-2016: Παρεμβάσεις δαπανών στα €9,7 δισ. και παρεμβάσεις εσόδων στα €3,6 δισ. Τα σχετικά νούμερα στο ΜΠΔΣ2013-16 του Νοεμβρίου 2012 ήταν €10,4 δισ. (Δαπάνες) και €3,9 δισ. (Εσοδα).
- Σύνολο των παρεμβάσεων την περίοδο 2013-2016, στα €13,4 δισ. από €14,2 δισ. στο ΜΠΔΣ 2013-16 του Νοεμβρίου 2012. Ποιο αναλυτικά:
 - ο Για το 2013 και 2014 παρεμβάσεις €9,6 δισ. και €3,7 δισ. αντίστοιχα. Τα σχετικά νούμερα στο ΜΠΔΣ 2013-16 του Νοεμβρίου 2012 ήταν €9,4 δισ. (2013) και €4,2 δισ. (2014).
 - ο Για το 2015 η απόδοση των μέτρων θα είναι αρνητική κατά €0,04 δισ. κυρίως εξαιτίας αύξησης των αμυντικών δαπανών. Το σχετικό νούμερο στο ΜΠΔΣ 2013-16 του Νοεμβρίου 2012 ήταν €0,5 δισ.
 - ο Για το 2016 προβλέπονται μέτρα €0,16 δισ.. Το σχετικό νούμερο στο ΜΠΔΣ 2013-16 του Νοεμβρίου 2012 ήταν €0,16 δισ.

Όσον αφορά τα ανώτατα όρια δαπανών, αυτά είναι δεσμευτικά για την περίοδο 2013-14 αλλά σε περίπτωση επίτευξης καλύτερου πρωτογενούς αποτελέσματος σε σχέση με τον στόχο (και με δεδομένο ότι το τελευταίο θα είναι διατηρήσιμο) τότε θα υπάρξει αναπροσαρμογή των ορίων με στόχο την ελάφρυνση των χαμηλότερων εισοδηματικών στρωμάτων.

Η αναταραχή στον νότο της Ευρωζώνης (εκλογές στην Ιταλία, οικονομικά σκάνδαλα στην Ισπανία) σε συνδυασμό με την κακή πορεία των εσόδων του Προϋπολογισμού του 2013 και τις φήμες για καθυστέρηση στην καταβολή της δόσης του Φεβρουαρίου και του Μαρτίου 2013 έχουν οδηγήσει σε αύξηση των περιθωρίων των αποδόσεων των 10-ετών ελληνικών ομολόγων έναντι των αντίστοιχων γερμανικών τίτλων (Σχήμα 1). Την 11^η Φεβρουαρίου 2013 το ελληνικό περιθώριο αποδόσεων ήταν στις 959,3 μ.β., αυξημένο κατά 3,0% σε εβδομαδιαία βάση.

Η κυβέρνηση είναι αναγκαίο όμως να επιταχύνει και την προσπάθεια για την ολοκλήρωση των προαπαιτούμενων μεταρρυθμίσεων για την καταβολή της δόσης του Μαρτίου 2013

(€2,8 δισ.). Οι συγκεκριμένες μεταρρυθμίσεις παρουσιάζουν σημαντικό βαθμό δυσκολίας ως προς την υλοποίηση τους αφού περιλαμβάνουν την απομάκρυνση δημοσίων υπαλλήλων και την περαιτέρω μείωση της φαρμακευτικής δαπάνης μέσω αναπροσαρμογής της λίστας φαρμάκων (αλλαγές τόσο στη σύνθεση της λίστας όσο και στις τιμές των φαρμάκων)¹.

Ευρωπαϊκοί διαρθρωτικοί πόροι 2014-2020

Στο Ευρωπαϊκό Συμβούλιο (7/8 Φεβρουαρίου 2013) ολοκληρώθηκαν οι διαπραγματεύσεις για το Πολυετές Δημοσιονομικό Πλαίσιο της ΕΕ για το 2014-2020. Το συνολικό ύψος των δαπανών θα φτάσει τα €960δισ. σε σταθερές τιμές 2011 ή 1% του Ακαθάριστου Εθνικού Εισοδήματος, για την ΕΕ-28 (ΕΕ-27 συν την Κροατία). Το τελικό ύψος του ΠΔΠ είναι μικρότερο της αρχικής πρότασης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής του Ιουλίου 2011, ύψους €1.033δισ. ή 1,08% του ΑΕΕ, καθώς υπερίσχυσαν οι απόψεις εκείνων που με επικεφαλής την Μ. Βρετανία ζητούσαν περικοπές.

Η Ελλάδα, όπως είχαμε αναφέρει και παλαιότερα², διέτρεχε τον κίνδυνο να λάβει σημαντικά μειωμένο ποσό από τα διαρθρωτικά ταμεία της Ε.Ε., καθώς επισήμως η κατανομή των κονδυλίων θα βασιζόταν σε στοιχεία για το περιφερειακό ΑΕΠ των ετών 2007-2009. Με βάση την αρχική πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (των €1.033δισ.) η Ελλάδα θα μπορούσε να λάβει κατά προσέγγιση €12δισ. για πολιτικές συνοχής, από τα €20,1δισ. του 2007-2013. Καθώς ο συνολικός προϋπολογισμός της Ε.Ε. μειώθηκε περαιτέρω οι εξελίξεις θα μπορούσε να είναι ακόμα χειρότερες. Η μείωση των διατιθέμενων πόρων σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο ήταν αναπόφευκτη. Παρόλα αυτά η ελληνική πλευρά κατάφερε να εξασφαλίσει σημαντικά κεφάλαια από τον ευρωπαϊκό προϋπολογισμό: €14,6δισ. θα είναι διαθέσιμα για τις διαρθρωτικές πολιτικές. Η μείωση κατά 27% σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο είναι μεγάλη, θα μπορούσε όμως δεδομένων των συνθηκών να είναι πολύ μεγαλύτερη. Η αξιοποίηση των κεφαλαίων αυτών, όπως και των εναπομεινάντων του ΕΣΠΑ 2007-13, είναι κρίσιμη για την επίτευξη διατηρήσιμων ρυθμών ανάπτυξης.

Σε αυτά θα πρέπει να προστεθούν €1,8δισ. για την αγροτική ανάπτυξη (εκτός επιδοτήσεων). Επιπλέον σημαντική εξέλιξη ήταν η πρόβλεψη για αναθεώρηση της κατανομής των πόρων το 2016, οπότε θα ληφθούν υπόψη τα πιο πρόσφατα διαθέσιμα στοιχεία για το περιφερειακό ΑΕΠ. Η κυβέρνηση ανακοίνωσε ότι η Ελλάδα θα μπορούσε να λάβει επιπλέον €2δισ. από αυτή την

αναθεώρηση, αν και κανείς θα πρέπει να είναι επιφυλακτικός για το τελικό ποσό. Ένα νέο ευρωπαϊκό ταμείο που θα συσταθεί για την αντιμετώπιση της ανεργίας των νέων θα μπορούσε να αποτελέσει πηγή για επιπλέον πόρους, καθώς €6δισ. θα είναι διαθέσιμα για περιφέρειες όπου η ανεργία των νέων υπερβαίνει το 25%. Η Ελλάδα τον Οκτώβριο 2012 θυμίζουμε πως είχε την υψηλότερη ανεργία στους νέους στην ΕΕ-27: 57,6%. Συνολικά η Ελλάδα θα μπορούσε υπό προϋποθέσεις να λάβει μέχρι και €20δισ. από τα διαρθρωτικά ταμεία την περίοδο 2014-2020.

Σημαντικές επίσης ήταν οι αποφάσεις που αφορούν την υλοποίηση του νέου προγράμματος και οι οποίες θα διευκολύνουν πολύ την ελληνική πλευρά. Το ποσοστό συγχρηματοδότησης για χώρες που βρίσκονται σε προγράμματα δημοσιονομικής προσαρμογής θα μπορεί να αυξηθεί κατά 10 π.μ.. Θυμίζουμε ότι αυτό ισχύει και τώρα για την Ελλάδα, καθώς με πρόσφατες αποφάσεις της Ε.Ε. το ποσοστό συγχρηματοδότησης έχει αυξηθεί στο 95% από 85% στα πλαίσια του ΕΣΠΑ 2007-2013. Ακόμα, για τις περιφέρειες Αττικής και Κεντρικής Μακεδονίας ενώ το ποσοστό συγχρηματοδότησης θα έπρεπε να είναι 50% και 60% αντίστοιχα, θα είναι 80%. Η Ελλάδα θα εισπράξει επίσης μεγαλύτερες προκαταβολές κατά την έναρξη των προγραμμάτων (1,5% τον πρώτο χρόνο, 1,5% το δεύτερο και 1% τον τρίτο αντί για 1% κάθε έτος). Τέλος θα ισχύει ο κανόνας N+3 αντί για τον κανόνα N+2 (ένα έργο θα πρέπει να έχει ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του τρίτου ημερολογιακού χρόνου από το έτος υπογραφής της σχετικής σύμβασης), για το σύνολο της περιόδου (σε αντίθεση με την προηγούμενη περίοδο όπου ίσχυε μόνο για τα έργα των πρώτων ετών 2007-2010), δίνοντας έναν επιπλέον χρόνο για την υλοποίηση ενός έργου.

Η εβδομάδα που έρχεται

- **12 Φεβρουαρίου 2013:** Συνάντηση Κορυφής των Υπουργών Οικονομικών της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ECOFIN) με βασικό θέμα συζήτησης τον Προϋπολογισμό του 2014.
- **14 Φεβρουαρίου 2013:**
 - ΕΛΣΤΑΤ: Ανακοίνωση των στοιχείων της ανεργίας για τον Νοέμβριο του 2012
 - Eurostat: Ανακοίνωση των πρώτων εκτιμήσεων για το ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ στις χώρες της ΕΕ.
- **17 Φεβρουαρίου 2013:** Προεδρικές εκλογές στην Κύπρο.
- Η ελληνική κυβέρνηση την επόμενη εβδομάδα είναι αναγκαίο να παρουσιάσει πρόοδο όσον αφορά τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που θα επιτρέψουν τόσο την καταβολή της δόσης των €2,8 δισ. του Φεβρουαρίου 2013 όσο και της ισόποσης δόσης του Μαρτίου 2013. Με άλλα λόγια απαιτείται:
 - η ψήφιση του νομοσχεδίου που περιλαμβάνει την αναθεώρηση του ΜΠΔΣ 2013-16 και τα ανώτατα

¹ Για τις προαπαιτούμενες διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις στον τομέα της υγείας βλέπε: <http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/31-1-GREECE-HEALTH%20Jan%202013.pdf>

² Βλέπε:

<http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/12NSRF%20September%202012.pdf>

όρια δαπανών για τα Υπουργεία πριν από την 21^η Φεβρουαρίου 2013.

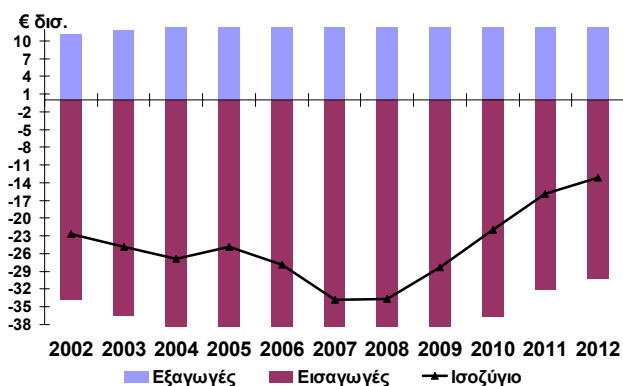
- ο Η εντατικοποίηση της προσπάθειας για την ολοκλήρωση των αλλαγών στο ανθρώπινο δυναμικό του δημοσίου τομέα και την περαιτέρω μείωση της φαρμακευτικής δαπάνης μέσω αναπροσαρμογής της λίστας φαρμάκων (αλλαγές τόσο στη σύνθεση της λίστας όσο και στις τιμές των φαρμάκων).

Στατιστικές Εξελίξεις

Πληθωρισμός: Το Ιανουάριο 2013 οι τιμές των αγαθών και υπηρεσιών που περιλαμβάνονται στον Εθνικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή αυξήθηκαν κατά 0,2% σε σχέση με τον Ιαν. 2012 και μειώθηκε κατά 1,4% σε σχέση με τον Δεκ. 2012. Ο μέσος δείκτης του δωδεκαμήνου Φεβ. 2012 – Ιαν. 2013 σε σχέση με το προηγούμενο δωδεκάμηνο (Φεβ. 2011 – Ιαν. 2012) αυξήθηκε κατά 1,3%. Ο πληθωρισμός είχε να κινηθεί σε αυτά τα επίπεδα από τη δεκαετία του 1960 κάτω από τελείως φυσικά διαφορετικές συνθήκες. Η τρέχουσα μείωση αυτή των τιμών είναι κυρίως αποτέλεσμα της μεγάλης ύφεσης και της μείωσης των εισοδημάτων και λιγότερο αποτέλεσμα σωστής λειτουργίας του ανταγωνισμού. Η αύξηση των τιμών στο πετρέλαιο θέρμανσης συνεχίζει να επηρεάζει αρνητικά το Γενικό Δείκτη τιμών, καθώς οι τιμές του πετρελαίου θέρμανσης αυξήθηκαν 32,5% σε ετήσια βάση τον Ιανουάριο, επιβαρύνοντας το Γενικό Δείκτη κατά 1,1 ποσοστιαίες μονάδες. Πέραν αυτού, μεγαλύτερη επίπτωση στον πληθωρισμό εξακολουθούν να έχουν οι αυξήσεις σε ετήσια βάση στις τιμές ηλεκτρισμού και των ειδών ένδυσης και υπόδησης που επιβάρυναν τον πληθωρισμό κατά 0,27 και 0,18 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα. Οι αυξήσεις αυτές αντισταθμίστηκαν κυρίως από τις μειώσεις στις τηλεφωνικές υπηρεσίες, στα φάρμακα και τα ενοίκια κατοικιών.

Σχήμα 2: Εμπορευματικές Συναλλαγές

(εισαγωγές & εξαγωγές αγαθών χωρίς πετρελαιοειδή, στοιχεία 12μήνου Ιαν.-Δεκ., δισ. €)



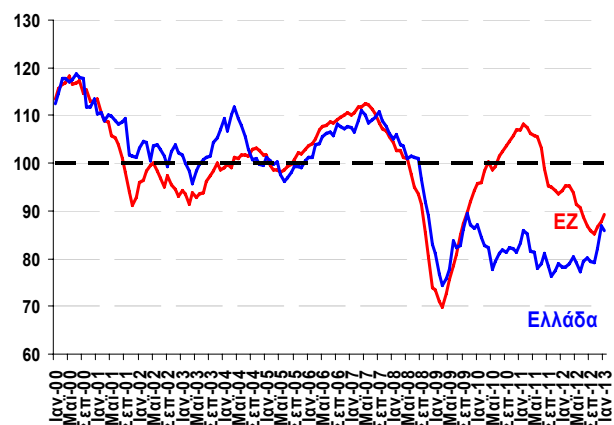
Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ.

Εμπορευματικές Συναλλαγές: Η ΕΛ.ΣΤΑΤ. ανακοίνωσε τις εκτιμήσεις για τις εμπορευματικές συναλλαγές του Δεκεμβρίου 2012. Τα στοιχεία αφορούν μόνο αγαθά και όχι υπηρεσίες. Επιπλέον δεν περιλαμβάνουν τα πετρελαιοειδή λόγω

αναθεώρησης των αντίστοιχων χρονολογικών σειρών. Οι εισαγωγές τον Δεκ. 2012 ανήλθαν σε €2,41δισ., αυξημένες κατά 2,3% σε σχέση με τον Δεκ. 2011 (€2,36δισ.). Οι εξαγωγές αντίστοιχα ανήλθαν στα €1,32δισ., μειωμένες κατά 13,4% (Δεκ. 2011: €1,52δισ.). Το έλλειμμα διαμορφώθηκε στα €1,09 δισ., αυξημένο κατά 30% (Δεκ. 2011: €0,83 δισ.). Η αρνητική αυτή εξέλιξη το Δεκέμβριο, όμως, δεν ανέτρεψε την εικόνα για ολόκληρο το 2012. Στο 12μηνο Ιαν.-Δεκ. 2012 το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου διαμορφώθηκε στα €13,1δισ. (Σχήμα 2), μειωμένο κατά 17,7% σε σχέση με το ίδιο διάστημα το 2011 (€15,9δισ.). Η μείωση αυτή οφείλεται τόσο στην μείωση των εισαγωγών κατά 6% (2012: €30,2δισ., 2011: €32,1δισ.), όσο και στην αύξηση των εξαγωγών κατά 5,1% (2012: €17,0δισ., 2011: €16,2δισ.). Το εμπορικό έλλειμμα του 2012 είναι το μικρότερο της τελευταίας δεκαετίας, όπως αντιστοίχως οι εισαγωγές είναι οι μικρότερες και οι εξαγωγές οι μεγαλύτερες.

Σχήμα 3: Οικονομικό Κλίμα Ελλάδα Ευρωζώνη

(Ιαν. 2000 – Ιαν. 2013, δείκτες με βάση 1990-2012=100, εποχικά διορθωμένα στοιχεία)



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: Ο δείκτης Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα τον Ιαν. 2013 (85,8) υποχώρησε ελαφρά σε σχέση με τον Δεκ. 2012 (86,9), παραμένει όμως κοντά στο υψηλότερο σημείο από τον Ιαν. 2010 (87) (Σχήμα 3). Όσον αφορά τους επιμέρους δείκτες, σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής: α) ο δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία επιδεινώθηκε (Ιαν. 2013: -13,7, Δεκ. 2012: -11,7), β) ο δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις Κατασκευές κινήθηκε μετά από δύο μήνες ανοδικά (Ιαν. 2013: -58,6, Δεκ. 2012: -63,1) στηριζόμενος κυρίως στη βελτίωση των προσδοκιών στις Κατασκευές Δημοσίων Έργων, παραμένοντας όμως σε πολύ χαμηλά επίπεδα, γ) ο δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στο Λιανικό Εμπόριο συνέχισε την ανοδική του πορεία για τρίτο συνεχόμενο μήνα (Ιαν. 2013: -30,5, Δεκ. 2012: -33,5) αν και πρέπει να τονιστεί ότι οι προβλέψεις των επιχειρήσεων για τις πωλήσεις το επόμενο τρίμηνο χειροτέρεψαν, δ) ο δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις Υπηρεσίες βελτιώθηκε για τρίτο συνεχόμενο μήνα (Ιαν. 2013: -28,6, Δεκ. 2012: -31,4) από το ιστορικά χαμηλότερο του σημείο τον Οκτ. 2012: -46, τέλος ε) ο δείκτης

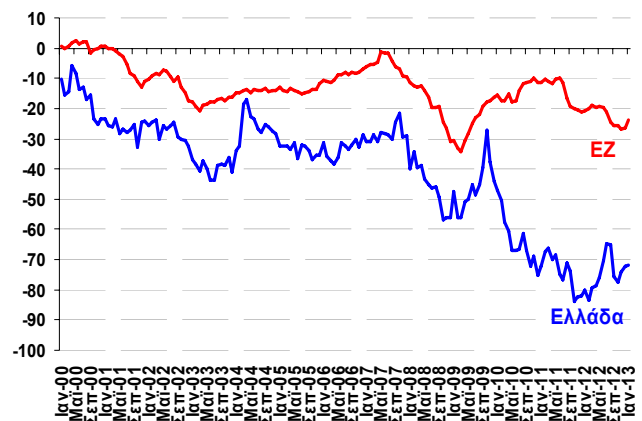
Τεύχος 17, 12 Φεβρουαρίου 2013

Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης βελτιώθηκε ελαφρά (δείτε επόμενη παράγραφο). Στην Ευρωζώνη ο δείκτης Οικονομικού Κλίματος βελτιώθηκε για τρίτο συνεχόμενο μήνα (Jan. 2013: 89,2, Δεκ. 2012: 87,8) βασισμένοι κυρίως στην βελτίωση των προσδοκιών στις κατασκευές και της καταναλωτικής εμπιστοσύνης.

Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών: Ο δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης βελτιώθηκε για τρίτο συνεχόμενο μήνα τον Ιαν. 2013 στις -71,9 μονάδες από -72,1 μονάδες του Δεκ. 2012 και τις -77,5 του Οκτ. 2012. Ο δείκτης στην Ευρωζώνη βελτιώθηκε τον Ιαν. 2013 στις -23,9 μονάδες από τις -26,3 μονάδες τον Δεκ. 2012 (Σχήμα 4). Οι Έλληνες παραμένουν μακράν οι πιο απαισιόδοξοι Ευρωπαίοι, με τους Πορτογάλους (-56,5) και τους Κύπριους (-53,8) να ακολουθούν. Το 74% των ελλήνων καταναλωτών θεωρεί ότι η οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού τους θα χειροτερέψει ελαφρά ή αισθητά (οι περισσότεροι) στη διάρκεια των επόμενων 12 μηνών και μόνο το 11% αναμένει ότι θα μείνει αμετάβλητη. Οι περισσότεροι (το 76%) περιμένουν ότι η οικονομική κατάσταση της χώρας το επόμενο 12μηνο θα χειροτερέψει, αλλά είναι λιγότεροι από ότι ένα μήνα πριν (το 79%). Επίσης η συντριπτική πλειοψηφία των ελληνικών νοικοκυριών (90%) δεν αναμένει να καταφέρει να αποταμιεύσει τους επόμενους 12 μήνες, με το ποσοστό αυτό να αυξάνεται σε σχέση με τον Νοεμ. 2012 (88%). Το 88% περιμένει ότι η ανεργία θα αυξηθεί. Όσον αφορά την τρέχουσα οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού, αυξήθηκε στο 59% (από 53%) το ποσοστό των νοικοκυριών που δηλώνει ότι «μόλις τα βγάζει πέρα», μειώθηκε στο 12% (από 17%) αυτών που δηλώνει ότι αντλεί από τις αποταμιεύσεις του και αυξήθηκε σε 21% (από 17%) αυτών που δηλώνει ότι έχει χρεωθεί. Ένα 7% εξακολουθεί να δηλώνει ότι αποταμιεύει.

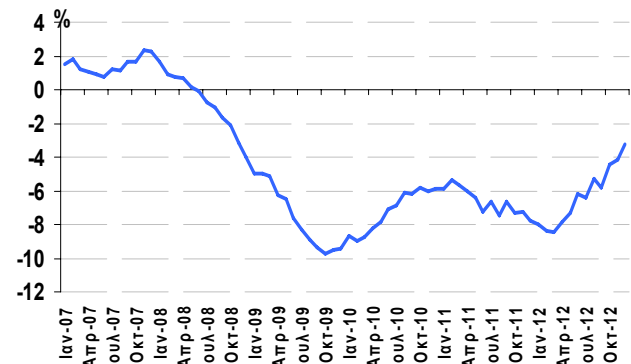
Βιομηχανική Παραγωγή: Η βιομηχανική παραγωγή στην Ελλάδα το Δεκ. 2012 παρουσίασε μείωση 0,5% σε σχέση με τον Δεκ. 2011. Για όλο το 2012 σημείωσε πτώση 3,2% σε σχέση με το 2011. Ο δείκτης παραγωγής των Ορυχείων – Λατομείων το 2012 αυξήθηκε κατά 0,6%, κυρίως λόγω της αύξησης στην εξόρυξη λιγνίτη, ο δείκτης παραγωγής στις Μεταποιητικές Βιομηχανίες μειώθηκε κατά 3,9%, ο δείκτης παραγωγής Ηλεκτρισμού (που περιλαμβάνει όμως στοιχεία μόνο για τη ΔΕΗ) μειώθηκε κατά 3,0%, ενώ ο δείκτης Παροχής Νερού αυξήθηκε κατά 0,9%. Όσον αφορά την πώση της παραγωγής στις μεταποιητικές βιομηχανίες είναι μεγαλύτερη στους κλάδους δερμάτων-είδη υπόδησης, παραγωγής επίπλων και λοιπό εξοπλισμό μεταφορών. Είναι χαρακτηριστικό ότι μόνο η παραγωγή παραγώγων πετρελαίου και άνθρακα σημείωσε άνοδο (24,3%). Ο μέσος δείκτης βιομηχανικής παραγωγής δωδεκαμήνου (κινητός μέσος) είναι σε συνεχή πτώση από τον Ιούνιο 2008 (Σχήμα 5).

Σχήμα 4: Καταναλωτική Εμπιστοσύνη Ελλάδα Ευρωζώνη
(Jan. 2000 – Ιαν. 2013 εποχικά διορθωμένα στοιχεία)



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Σχήμα 5: Γενικός Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής
(μέσος δείκτης δωδεκαμήνου-κινητός μέσος, Ιαν. 2007 - Δεκ. 2012, διορθωμένα στοιχεία με βάση τον πραγματικό αριθμό εργασιμών ημερών, % ετήσια μεταβολή)



Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ.

Άδειες Κυκλοφορίας Οχημάτων: Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛ.ΣΤΑΤ. τον Ιαν. 2013 κυκλοφόρησαν στην Ελλάδα για πρώτη φορά 9.639 οχήματα, μειωμένα κατά 28,7% σε σχέση με τον Ιαν. 2012 (2012/2011: -20,4%). Τα 6.298 (-35,9%) ήταν επιβατικά αυτοκίνητα, τα 22 ήταν λεωφορεία (-57,7%), τα 1.407 ήταν φορτηγά (-6,9%) και τα 1.912 μοτοσικλές άνω των 50 κυβ. εκ. (-10,1%). Το 12,3% των επιβατικών αυτοκινήτων (772) που κυκλοφόρησαν για πρώτη φορά στην Ελλάδα τον Ιαν. 2013 ήταν μεταχειρισμένα, μειωμένα κατά 45,9% και μόλις το 5,3% των μοτοσικλετών (+9,8%). Αντίθετα μεταχειρισμένα ήταν το 63,6% των λεωφορείων (-56,3%) και το 78,6% των φορτηγών (+2,3%).

Πίνακας 1: Βασικοί Δείκτες Ελληνικής Οικονομίας							
	Τελευταία Περίοδος 2011-12		Ετήσια Στοιχεία				
	Τελευταία Τιμή	Αντιστοιχία Τιμή περιόδου 2011	2011	2010	2009	2008	2007
Μακροοικονομικοί Δείκτες							
Ρυθμός μεγέθυνσης ΑΕΠ (% ε.μ.ε.)*	-6.9 (Q3 12)	-4.0 (Q3 11)	-7.1	-4.9	-3.1	-0.2	3.5
Δημοσιονομικό Έλλειμμα (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2012)	-6.6	-	-9.1	-10.8	-15.8	-9.9	-6.8
Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2012)	169.5	-	165.3	145.0	129.4	113.0	107.4
ΔΤΚ (% ε.μ.ε.)	0.2 (01/13)	2.3 (01/12)	3.3	4.7	1.2	4.2	2.9
ΔΤΚ με σταθερούς φόρους (% ε.μ.ε.)	-0.4 (12/12)	0.8 (12/11)	1.3	1.4	1.1	4.2	2.9
Ανεργία (% εργατ. Δυναμικού, τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	26.8 (10/12)	19.7 (10/11)	21.0	14.8	10.2	8.9	8.9
Δείκτης Οικονομικού κλίματος (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	85.8 (01/13)	78.2 (01/12)	72.8	75.1	76.3	76.1	94.9
Δείκτες Ανταγωνιστικότητας							
Πραγματικός Εναρμονισμένος Δείκτης Ανταγωνιστικότητας με βάση τον ΔΤΚ (% ε.μ.ε.)	-4.3 (09/12)	0.6 (09/11)	0.3	3.1	1.0	0.9	0.9
Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας (% ε.μ.ε.)	-9.1 (Q2 12)	-0.6 (Q2 11)	-6.0	-1.2	6.9	7.1	3.6
Μέσο Κόστος Εργασίας (% ε.μ.ε.)	-12.1 (Q2 12)	-5.2 (Q2 11)	-6.0	-2.7	5.3	2.4	3.4
Καταναλωτικοί Δείκτες							
Ιδιωτική Κατανάλωση σε σταθερές τιμές	-8.4 (Q3 12)	-3.5 (Q3 11)	-6.9	-3.5	-3.2	-0.2	3.0
Κύκλος εργασιών στο λιαν. Εμπόριο εκτός καυσιμών και λιπαντικών (% ε.μ.ε.)	-16.9 (10/12)	-14.5 (10/11)	-8.7	-6.9	-9.3	-1.4	2.3
Νέα επιβατικά αυτοκίνητα (% ε.μ.ε.)	-34.5 (01/13)	-13.3 (01/12)	-31.0	-35.6	-17.8	-4.5	4.5
Καταναλωτική εμπιστοσύνη (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-71.9 (01/13)	-80.1 (01/12)	-74.1	-63.4	-45.7	-46.0	-28.5
Επιχειρηματικές προσδοκίες στο λιανικό εμπόριο (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-30.5 (01/13)	-34.1 (01/13)	-35.4	-33.7	-15.4	14.2	34.2
Δείκτες Βιομηχανικής Δραστηριότητας							
Βιομηχανική παραγωγή (% ε.μ.ε.)	-0.5 (12/12)	-11.3 (12/11)	-11.4	-5.9	-6.8	-8.2	2.0
Βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	64.4 (11/12)	66.9 (11/11)	67.4	68.6	70.5	75.9	77.0
Επιχειρηματικές προσδοκίες (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-13.7 (01/13)	-24.5 (01/12)	-20.6	-22.5	-28.4	-5.9	5.2
Δείκτης υπεθλων προμηθειών (PMI) (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	41.7 (01/13)	41.0 (01/12)	43.6	43.8	45.4	50.4	53.8
Δείκτες Κατασκευαστικού Κλάδου & Επενδύσεων							
Ακαθ. σχηματισμός παγίου κεφαλαίου σε σταθερές τιμές (% ε.μ.ε.)	-19.5 (Q3 12)	-15.3 (Q3 11)	-14.3	-9.2	-23.1	-5.5	13.1
Κατασκευή κατοικιών σε σταθερές τιμές (% ε.μ.ε.)	-33.9 (Q3 12)	-18.0 (Q3 11)	-23.4	-18.4	-20.2	-25.8	-5.8
Άλλες κατασκευές σε σταθερές τιμές (% ε.μ.ε.)	3.1 (Q3 12)	-25.3 (Q3 11)	-18.9	-5.9	-18.2	44.3	-5.5
Private building permits volume (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-46.5 (09/12)	-21.8 (09/11)	-39.4	-24.1	-26.8	-17.3	-5.0
Construction confidence (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-58.6 (01/13)	-61.2 (01/12)	-68.3	-55.4	-39.5	-9.6	-9.2
Ισοζύγιο Πληρωμών (Τράπεζα της Ελλάδος)							
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-72.7 (11/12)	-10.8 (11/11)	-8.3	-11.0	-25.8	6.7	37.2
Εσοδα ταξιδιωτικού Ισοζυγίου (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-7.5 (11/12)	-14.4 (11/11)	-2.7	-7.6	-10.6	2.8	-0.3
Εσοδα Ισοζυγίου Μεταφορών (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-14.2 (11/12)	0.8 (11/11)	-8.6	13.8	-29.4	13.3	18.3
Ακαθ. Εξωτερικό Χρέος (% ΑΕΠ, σωρ. μετ.)	205.4 (Q2 12)	187.3 (Q2 11)	171.2	177.6	178.4	155.7	138.5
Εισαγωγές Εξαγωγές (ΕΛΣΤΑΤ) **							
Εξαγωγές Αγαθών (Ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	7.6 (12/12)	10.4 (12/11)	37.0	11.6	-18.1	4.5	3.8
Εξαγωγές Αγαθών προς ΕΕ (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	2.9 (12/12)	10.0 (12/11)	8.1	10.4	-20.1	4.1	25.0
Εξαγωγές Αγαθών προς χώρες εκτός ΕΕ (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	11.3 (12/12)	12.2 (12/11)	62.2	13.5	-14.6	3.5	-20.9
Εισαγωγές Αγαθών (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-9.4 (12/12)	-12.4 (12/11)	-10.1	-3.3	-19.2	11.2	9.3
Εισαγωγές Αγαθών από ΕΕ (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-9.0 (12/12)	-7.8 (12/11)	-7.3	-12.9	-17.4	5.4	16.4
Εισαγωγές Αγαθών από χώρες εκτός ΕΕ (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-12.3 (12/12)	-20.8 (12/11)	-32.7	16.6	-32.7	10.9	0.6
Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα από τα Εγχώρια ΝΧΙ							
Ιδιωτικός Τομέας (% ε.μ.ε.)	-4.8 (10/12)	-2.2 (10/11)	-3.6	0.0	4.2	15.9	21.5
Επιχειρήσεις (% ε.μ.ε.)	-5.6 (10/12)	-0.4 (10/11)	-2.5	1.1	5.2	18.9	20.8
Νοικοκυριά (% ε.μ.ε.)	-4.1 (10/12)	-3.6 (10/11)	-4.3	-1.2	3.1	12.6	22.2
Στεγαστικά Δάνεια (% ε.μ.ε.)	-3.7 (10/12)	-2.4 (10/11)	-2.6	-0.3	3.7	11.2	21.5
Καταναλωτική Πίστη (% ε.μ.ε.)	-5.2 (10/12)	-6.7 (10/11)	-5.6	-4.2	2.0	16.0	22.4
Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια (NPLs) (% των συνολικών ακαθάριστων δανείων)	21.4 (Q2 2012)	-	-	10.4	7.7	5.0	4.5
Συνολική Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα (% ΑΕΠ) ***							
Συνολική Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων & Νοικοκυριών	118.9 (10/12)	117.2 (08/11)	143.1	113.4	107.8	107.2	96.7
Νοικοκυριά	55.3 (10/12)	53.4 (08/11)	52.4	52.0	51.7	50.3	46.7
Χρηματιστηριακοί Δείκτες****							
Γενικός Δείκτης ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	1013.4	-	680.4	1413.9	2196.2	1786.5	5178.8
Δείκτης FTSE/ASE 20 (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	340.9	-	264.9	663.1	1125.4	932.5	2752.5
Δείκτης Τραπεζών ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	169.4	-	262.9	1251.0	2661.7	1899.4	7296.4
Δείκτης Baltic Dry (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	746.0	-	1738.0	1773.0	3005.0	774.0	9143.0
Περιθώρια Αποδόσεων Ομολόγων έναντι αντίστοιχων τίτλων του Γερμανικού Δημοσίου							
Περιθώριο 10-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	959.3	-	3313.4	950.9	238.7	227.4	32.2
Περιθώριο 5-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	-	-	5163.1	1163.1	254.2	264.3	21.2
Περιθώριο 2-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	-	-	13408.3	1134.4	211.9	240.1	26.8
Περιθώριο 5-ετούς CDS (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2011)	-	-	10231.4	1037.3	282.8	238.0	-
Έντακα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ)							
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 26 εβδομάδων (% , τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.27 (05/02/2013)	-	4.95	4.82	0.35	5.09	4.18
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 13 εβδομάδων (% , τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.07 (15/01/2013)	-	4.68	4.10	0.59	4.46	4.14

Ομάδα Οικονομικών Μελετών

Επιμελητής, καθηγητής Γκίκας Χαρδούβελης
Οικονομικός Σύμβουλος Ομίλου Eurobank & Επικεφαλής
Οικονομικών Ερευνών

Διεύθυνση Τρέχουσας Οικονομικής Ανάλυσης

Πλάτων Μονοκρούσος: Επικεφαλής Διεύθυνσης
Παρασκευή Πετροπούλου: Αναλύτης Αγορών G10
Γαλάτεια Φωκά: Αναλύτης Αναδυόμενων Αγορών

Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών & Προβλέψεων

Τάσος Αναστασάτος: Ανώτερος Οικονομολόγος
Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος
Βασίλης Ζάρκος: Οικονομικός Αναλυτής
Στέλλα Κανελλοπούλου: Ερευνητής Οικονομολόγος
Όλγα Κοσμά: Οικονομικός Αναλυτής
Μαρία Πρανδέκα: Οικονομικός Αναλυτής
Θεοδόσιος Σαμπανιώτης: Οικονομικός Αναλυτής
Θεόδωρος Σταματίου: Ερευνητής Οικονομολόγος

Eurobank Εργασίας Α.Ε., Λ.Αμαλίας 20 & Σουρή 5, 10557 Αθήνα, τηλ +30.210.333.7365, fax: +30.210.333.7687, e-mail: Research@eurobank.gr

Eurobank Οικονομικές Μελέτες

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στο
<http://www.eurobank.gr/research>

- **New Europe:** Μηνιαίο δελτίο αναφορικά με τις κύριες μακροοικονομικές εξελίξεις στις αγορές της Νέας Ευρώπης
- **Οικονομία & Αγορές:** Μηνιαία επιθεώρηση ανάλυσης και έρευνας θεμάτων που σχετίζονται με την ελληνική και τη διεθνή οικονομία
- **Global Economic & Market Outlook:** Τριμηνιαίο δελτίο αναφορικά με τις κύριες εξελίξεις στην παγκόσμια αγορά και τις προοπτικές τους

Εγγραφείτε ηλεκτρονικά στο: <http://www.eurobank.gr/research>
Ακολουθήστε μας στο twitter: <http://twitter.com/Eurobank>

